Feller Rate
Calificadora de Riesgo | Dominicana

ASOCIACIÓN POPULAR DE AHORROS Y PRÉSTAMOS

INFORME TRIMESTRAL
Julio 2014

	Abr. 2014	Jul. 2014
Solvencia	A	A
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de las clasificaciones en Anexo

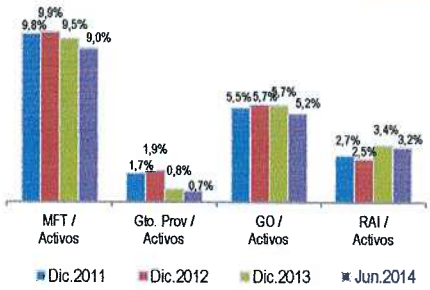
Resumen financiero

En millones de pesos constantes de junio de 2014

	Dic.12	Dic.13	Jun.14 (1)
Activos totales	45.718	51.213	51.936
Colocaciones totales netas	26.191	26.609	27.777
Inversiones	13.118	18.167	18.264
Pasivos exigibles	34.835	39.278	39.571
Patrimonio neto	9.991	10.933	11.360
Margen Fin. Total (MFT)	4.376	4.545	2.293
Gasto provisiones por riesgo	822	368	168
Gastos operativos (GO)	2.518	2.713	1.322
Resultado antes Impto. (RAI)	1.116	1.595	827

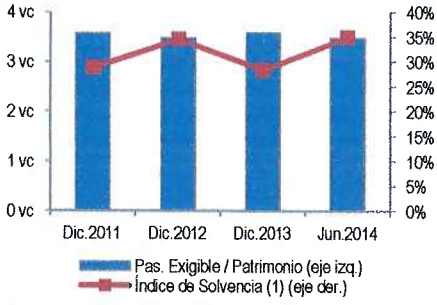
Fuente: EEFF de APAP publicados por la Superintendencia de Bancos. (1) Estados financieros interinos.

Indicadores Relevantes (1)



Fuente: EEFF de APAP publicados por la Superintendencia de Bancos (1) Activos totales promedio

Adecuación de Capital



Fuente: EEFF de APAP publicados por la Superintendencia de Bancos. (1) Índice de solvencia a mayo de 2014.

Analistas: Alvaro Pino V.
alvaro.pino@feller-rate.cl
(562) 2757 0428

Liliana Cancino C.
liliana.cancino@feller-rate.cl
(562) 2757 0484

Fundamentos

La calificación asignada a la solvencia de Asociación Popular de Ahorros y Préstamos (APAP) se sustenta en el buen posicionamiento en su segmento de mercado, con una marca reconocida y una amplia base de ahorrantes. Considera también su fuerte control de gastos, la experiencia de la administración superior y su sólida base de capital -beneficiada por el hecho de que la entidad no reparte dividendos- que se refleja en un elevado indicador de solvencia de 35% a mayo de 2014.

En contrapartida, incorpora los riesgos inherentes a operar en República Dominicana. Además, considera que por su naturaleza de asociación tiene limitaciones en su giro de negocios y una estructura de gobierno sin dueños capitalistas que aporten recursos ante imprevistos. Sin embargo, esto se ve mitigado por sus altos niveles de capitalización.

La entidad está posicionada en el segmento de personas de ingresos medios y bajos, y cuenta con un significativo número de asociados. Es líder en el segmento de asociaciones con una participación de mercado medida en términos de colocaciones de 40,1% a mayo de 2014. Al incorporar los bancos múltiples su participación alcanzó un 4,2%, ubicándose en el quinto lugar en el *ranking* a la misma fecha.

APAP ha buscado crecer mediante el cruce de productos, para lo que ha desarrollado una oferta diversificada incluyendo además del financiamiento para la vivienda, préstamos comerciales y de consumo, así como tarjetas de crédito. Con todo, su cartera hipotecaria representa el 54,1% de sus colocaciones a mayo de 2014, proporción que se ha mantenido estable en los últimos dos años.

Sus principales lineamientos estratégicos apuntan a mantener su segmento objetivo, creciendo en colocaciones a través de una expansión geográfica al interior del país, manteniendo un *mix* adecuado de productos por cliente. Ello, manteniendo un fuerte control de los gastos operacionales y de los riesgos crediticios.

El control de gastos se vio reflejado en la positiva evolución de sus índices de eficiencia a fines de 2013 y, con mayor notoriedad, durante el primer semestre de 2014. Entre diciembre de 2012 y junio de 2014, su indicador de gastos de apoyo sobre margen financiero neto bajó desde 70,8% a 62,2%. Este último indicador mantiene una amplia ventaja sobre la industria de asociaciones de ahorro y préstamos, que registró un 72,7% a la misma fecha.

Sus elevados márgenes han derivado en niveles de rentabilidad sostenidamente superiores a la de sus pares. Si bien en el último año y medio la tendencia de los márgenes -tanto de la industria como de la entidad- ha sido decreciente, los retornos de APAP han mejorado gracias a las mencionadas mejoras en eficiencia y a la fuerte disminución en el gasto en provisiones. Lo anterior le permitió alcanzar retornos antes de impuestos sobre activos de 3,4% y 3,2% al cierre de 2013 y primer semestre de 2014, respectivamente, comparada con un 2,5% obtenido por la industria de asociaciones en ambos periodos.

Si bien la disminución del gasto en riesgo de crédito ha sido una tendencia dentro de la industria de asociaciones de ahorro y préstamos, la mejora experimentada por APAP ha sido comparativamente mayor, en parte debido a la fuerte alza de dicho gasto en 2011 y 2012, y como consecuencia de las medidas de la entidad para revertir dicha situación. Ello incluyó mejoras profundas en su estructura de gestión de riesgo, en particular la adecuación de políticas de crédito, el fortalecimiento del área de recuperación y mejoras en el análisis y seguimiento de portafolios de créditos para detectar perfiles de mayor riesgo oportunamente. De esta forma, su cartera vencida bajó desde un 3,1% a un 1,6% de las colocaciones entre diciembre de 2012 y junio de 2014. En tanto, su indicador de gasto en provisiones sobre margen financiero total pasó de 18,8% a 7,3% en el mismo periodo. A junio de 2014, su cobertura de provisiones sobre cartera vencida se ubicó en 1,3 veces, superior a la cobertura del sistema de asociaciones (1,2 veces).

Perspectivas

Las perspectivas se calificaron en *"Estables"* en atención a que la entidad mantiene una favorable posición de mercado y un sano perfil financiero.

El desafío de la entidad consiste en mantener su posicionamiento en un contexto de fuerte competencia -tanto de otras asociaciones como de entidades bancarias- y consolidar las mejoras en su perfil financiero derivadas de los avances en eficiencia y el buen control del riesgo.

Superintendencia de Valores
Division de Registro
Comunicaciones de Entradas
21/07/2014 3:37 PM r.graciano
34392

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate

	Dic. 2011	Abr. 2012	Nov. 2012	Ene. 2013	Abr. 2013	Jul. 2013	Oct. 2013	Ene. 2014	Abr. 2014	Jul. 2014
Solvencia	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables
DP hasta 1 año	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 2	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1	Categoría 1
DP más de 1 año	A-	A-	A-	A-	A-	A	A	A	A	A
Bonos			A-	A-	A-	A	A	A	A	A

Nota: Calificaciones de riesgo otorgadas en escala nacional de República Dominicana. Estas calificaciones no suponen preferencias de ningún tipo. En caso de existir privilegios, como aquellos establecidos en el artículo 63 de la Ley Monetaria y Financiera, los instrumentos que no adquieran dicha condición se considerarán subordinados.

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores o a la Superintendencia de Bancos y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.